

Navigating The Road Ahead: เดินหน้าลงทุนท่ามกลางความผันผวน

นโยบายการเงินตึงตัว 3 มาตรการ โดยธนาคารกลางสหรัฐฯ

หลังจาก 2 ปี ที่โลกอยู่ท่ามกลางสถานการณ์การแพร่ระบาดของ Covid เศรษฐกิจโลกได้ฟื้นตัวขึ้นมากจากสภาพคล่องที่ล้นเหลือและการใช้นโยบายการเงินเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจจากธนาคารกลางต่างๆ หลังจากในปี 2563 เป็นปีที่เศรษฐกิจมีความผันผวนมากจากความพยายามของทุกประเทศในการควบคุมการแพร่ระบาดของ Covid สำหรับปี 2564 ได้ชื่อว่าเป็น “ปีแห่งการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ” โดยดัชนีหุ้นหลักให้ผลตอบแทนที่ดี อาทิ ดัชนี MSCI World ปรับตัวเพิ่มขึ้น 22.3% ดัชนี S&P 500 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 28.7% ซึ่งได้รับอานิสงส์จากการเร่งกระจายการฉีดวัคซีน การผ่อนคลายมาตรการล็อกดาวน์ที่กระตุ้นการเติบโตของเศรษฐกิจ อีกทั้งความต้องการบริโภคสินค้าที่เร่งตัวผลักดันให้บริษัทจดทะเบียนมีผลกำไรที่แข็งแกร่ง สถานการณ์เหล่านี้ล้วนส่งผลให้เงินเฟ้อเร่งตัวและตลาดแรงงานแข็งแกร่งมากขึ้น

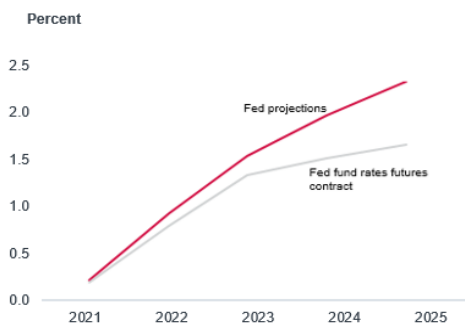
สำหรับปี 2565 นี้ จากการที่เงินเฟ้อยังยืนเหนือระดับเงินเฟ้อเป้าหมายของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่ 2% (ดัชนีราคาผู้บริโภคสหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้น 7% ในเดือนธันวาคม 2564 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งถือว่าเป็นระดับที่สูงที่สุดนับตั้งแต่ปี 2525) ดังนั้น จึงมีการคาดการณ์ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะดำเนินมาตรการที่ตึงตัวมากขึ้น 3 มาตรการในปีนี้ (Triple Policy Tightening) เพื่อบรรเทาผลกระทบจากภาวะเงินเฟ้อสูง ดังนี้

- ❖ มาตรการลดฉีดสภาพคล่องโดยการเข้าซื้อพันธบัตรฯ ในปัจจุบัน จะยุติในเดือนมีนาคม 2565 ซึ่งที่ผ่านมาได้มีการทยอยลดการซื้อพันธบัตรฯ รายเดือนลงอย่างต่อเนื่อง
- ❖ คาดการณ์ว่าจะเห็นการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย อย่างน้อย 3 ครั้ง ต่อเนื่องกัน
- ❖ คาดการณ์ว่าจะเห็นการลดงบดุลโดยลดปริมาณสินทรัพย์เกือบ ~\$9 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (ซึ่งธนาคารกลางสหรัฐฯ ถือครองอยู่ ~\$8.3 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ประกอบด้วยตัวเงินคลังและตราสารหนี้ที่มีสินเชื่อที่อยู่อาศัยเป็นหลักประกันการจำนอง)

แนวโน้มที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ จะดำเนินมาตรการการเงินตึงตัวอย่างต่อเนื่องนี้ ส่งผลให้ตลาดกังวลใจต่อการชะลอตัวของเศรษฐกิจอย่างเห็นได้ชัด เนื่องจากปกติแล้วธนาคารกลางสหรัฐฯจะไม่ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยและปรับลดขนาดงบดุลในเวลาเดียวกัน จะเว้นช่วงระยะเวลาระหว่างการดำเนินมาตรการเหล่านี้ไว้

Fed vs Market Policy Rate Expectations

Investors are still doubting the Fed can raise rates to 2.5% by the end of the current economic cycle



Source: Macrobond, IMF, AIA

แหล่งข้อมูล: AIA Group Investment

วิกฤตการณ์รัสเซีย-ยูเครน

ในช่วงเช้าของวันที่ 24 กุมภาพันธ์ ประธานาธิบดีวลาดิมีร์ ปูติน ของรัสเซีย ได้ประกาศปฏิบัติการทางทหารพิเศษในแคว้นดอนบาสของยูเครน โดยรัสเซียใช้กำลังทางทหารจู่โจมโดยมีการรายงานการเกิดเหตุระเบิดในหลายเมืองหลักของยูเครน เพื่อทำลายศูนย์บัญชาการทหาร สนามบินทหาร และคลังอาวุธ ซึ่งปฏิบัติการทางทหารในครั้งนี้ ย่อมส่งผลกระทบต่อสินทรัพย์เสี่ยงในทันทีอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ โดยในช่วงที่ผ่านมาตลาดการลงทุนได้แสดงความกังวลต่อสถานการณ์ความตึงเครียดของรัสเซีย-ยูเครน มาสักระยะแล้ว เนื่องจากเป็นสถานการณ์ที่คาดการณ์ได้ยากว่ารัสเซียจะใช้ปฏิบัติการทางทหารที่พัฒนาความรุนแรงไปถึงระดับใด โดยประเทศทางฝั่งตะวันตก อาทิ สหรัฐอเมริกา ยุโรป และกลุ่มประเทศพันธมิตร ต่างออกมาประกาศใช้มาตรการคว่ำบาตรกับรัสเซียจากความรุนแรงที่เกิดขึ้น

โดยหากประเมินจากประสบการณ์ในอดีตที่ผ่านมา สถานการณ์ความตึงเครียดและภาวะวิกฤตเช่นนี้ มักส่งผลกระทบต่อจิตวิทยาการลงทุนในระยะสั้นเท่านั้น แม้ว่าสถานการณ์ความรุนแรงที่เกิดขึ้นในยูเครนจะส่งผลกระทบต่อราคาของสินทรัพย์เสี่ยงในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม มุมมองการลงทุนระยะยาวจากผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่ดีขึ้นนั้นยังคงเป็นไปได้ในเชิงบวก โดยในอดีตหุ้นมักสามารถผ่านพ้นแรงกดดันเชิงภูมิรัฐศาสตร์ไปได้ และกลับมาฟื้นตัวจากการปรับฐานอีกครั้งภายในระยะเวลา 1-2 ปี (ตามตารางด้านล่าง) ทาง AIA Group Investment ประเมินว่า ในช่วงนี้ตลาดการลงทุนจะมีความผันผวนในระยะสั้น โดยไม่ส่งผลกระทบต่อพื้นฐานการลงทุนที่แข็งแกร่งในระยะยาว อีกทั้ง ความผันผวนที่เห็นในตลาดการลงทุนในตอนี้ ถือเป็นโอกาสในการเข้าลงทุนที่ดี

หุ้นมักให้ผลตอบแทนดี ภายหลังมีการปรับฐานจากสถานการณ์วิกฤตต่างๆในอดีต

Stocks Tend To Do Well After Corrections						
S&P 500 Index Corrections and Bear Markets (1980 - Current)						
S&P 500 Index Returns						
High Date	S&P 500 High Price	Low Date	S&P 500 Low Price	Correction Return	1-Year Return After Lows	2-Year Return After Lows
2/13/1980	118.44	3/27/1980	98.22	-17.1%	33.0%	10.6%
11/28/1980	140.52	9/25/1981	112.77	-19.8%	9.4%	50.5%
11/30/1981	126.35	3/8/1982	107.34	-15.1%	43.2%	48.4%
5/7/1982	119.47	8/12/1982	102.42	-14.3%	57.7%	57.9%
10/10/1983	172.65	7/24/1984	147.82	-14.4%	30.3%	61.5%
8/25/1987	336.77	10/19/1987	224.84	-33.2%	22.9%	52.5%
10/21/1987	258.38	10/26/1987	227.67	-11.9%	24.0%	51.5%
11/2/1987	255.75	12/4/1987	223.92	-12.5%	21.4%	56.6%
10/9/1989	359.80	1/30/1990	322.98	-10.2%	3.7%	28.5%
7/16/1990	368.95	10/11/1990	295.46	-19.9%	28.8%	38.2%
10/7/1997	983.12	10/27/1997	876.99	-10.8%	21.5%	47.9%
7/17/1998	1186.75	8/31/1998	957.28	-19.3%	37.9%	57.7%
9/23/1998	1066.09	10/8/1998	959.44	-10.0%	39.2%	46.9%
7/16/1999	1418.78	10/15/1999	1247.41	-12.1%	10.2%	-13.9%
3/24/2000	1527.46	4/14/2000	1356.56	-11.2%	-12.1%	-18.8%
9/1/2000	1520.77	4/4/2001	1103.25	-27.5%	0.0%	-21.0%
5/21/2001	1312.83	9/21/2001	965.8	-26.4%	-13.7%	6.5%
1/4/2002	1172.51	7/23/2002	797.7	-32.0%	23.9%	36.2%
8/22/2002	962.70	10/9/2002	776.76	-19.3%	33.7%	44.8%
11/27/2002	938.87	3/11/2003	800.73	-14.7%	40.4%	51.0%
10/9/2007	1565.15	3/10/2008	1273.37	-18.6%	-43.5%	-10.0%
5/19/2008	1426.63	10/10/2008	899.22	-37.0%	19.7%	30.1%
10/13/2008	1003.35	10/27/2008	848.92	-15.4%	25.3%	39.3%
11/4/2008	1005.75	11/20/2008	752.44	-25.2%	45.0%	59.2%
1/6/2009	934.70	3/9/2009	676.53	-27.6%	68.6%	95.4%
4/23/2010	1217.28	7/2/2010	1022.58	-16.0%	31.0%	33.5%
4/29/2011	1363.61	10/3/2011	1099.23	-19.4%	31.5%	53.8%
5/21/2015	2130.82	8/25/2015	1867.61	-12.4%	16.5%	30.6%
11/3/2015	2109.79	2/11/2016	1829.08	-13.3%	26.6%	45.2%
1/26/2018	2872.87	2/8/2018	2581	-10.2%	5.0%	30.1%
9/20/2018	2930.75	12/24/2018	2351.1	-19.8%	37.1%	57.8%
2/19/2020	3386.15	3/23/2020	2237.4	-33.9%	74.8%	?
1/3/2021	4796.56	2/22/2022*	4304.76	-10.3%	?	?
Average				-18.8%	24.8%	37.4%
Median				-16.5%	25.9%	45.2%
% Higher					90.3%	86.7%

Source: LPL Research, Ned Davis Research, FactSet 02/22/2022 * The current weakness isn't in a correction yet, but we decided to add it. All indexes are unmanaged and cannot be invested into directly. Past performance is no guarantee of future results.

AIA Group Investment ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนในหุ้นทั่วโลก จากการเติบโตของเศรษฐกิจโลก รวมถึงผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่ยังแข็งแกร่งในปีนี้ ในขณะที่การดำเนินนโยบายการเงินกลับสู่ภาวะปกติจะเป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไปมากกว่าที่ตลาดคาดการณ์ **เราเชื่อว่าความผันผวนที่เกิดขึ้นในช่วงนี้เป็นโอกาสที่ดีในการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในหุ้น ซึ่งการหาจังหวะการลงทุนในจุดที่ต่ำที่สุดนั้นทำได้ยาก ดังนั้น เราจึงใช้วิธีทยอยสะสมเข้าลงทุนเมื่อหุ้นปรับลดลงลงอย่างมีนัยสำคัญและหาโอกาสในการลงทุนและสร้างผลตอบแทนในเวลาเช่นนี้**

กองทุนต่างประเทศที่กองทุนภายใต้การบริหารของ บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) เข้าลงทุน ส่วนใหญ่ไม่มีสัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้และ/หรือ หุ้นของรัสเซียและยูเครน มีเพียงกองทุนต่างประเทศ AIA Global Select Equity Fund เท่านั้น ที่มีสัดส่วนการลงทุนในรัสเซียที่น้อยมาก

กองทุนต่างประเทศที่กองทุนของ บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) เข้าลงทุน ที่ไม่มีสัดส่วนการลงทุนในรัสเซียและยูเครน:

- ❖ กองทุน AIA Diversified Fixed Income Fund
- ❖ กองทุน AIA Global Multi-Factor Equity Fund
- ❖ กองทุน AIA New Multinationals Fund
- ❖ กองทุน AIA Global Quality Growth Fund

กองทุนต่างประเทศที่กองทุนของ บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) เข้าลงทุน โดยมีสัดส่วนการลงทุนในรัสเซียเพียงเล็กน้อย:

- ❖ กองทุน AIA Global Select Equity Fund – ลงทุนในหุ้นรัสเซีย **~0.4% ของพอร์ตโฟลิโอ** ประกอบด้วย 2 บริษัทในธุรกิจพลังงาน
 - ถึงแม้ว่า sentiment ระยะสั้นในการลงทุนในธุรกิจน้ำมันอาจมีราคาแพง แต่ปัจจัยพื้นฐานในระยะกลางและระยะยาวของธุรกิจนี้กำลังปรับตัวดีขึ้น
 - การลงทุนในบริษัทที่อยู่ในธุรกิจพลังงานเช่นนี้ เป็นตัวอย่างที่ดีที่แสดงถึงสไตล์การลงทุนที่มีความยืดหยุ่นและลงทุนในบริษัทที่มีธุรกิจสอดคล้องไปกับวัฏจักรเศรษฐกิจ
 - เศรษฐกิจของรัสเซียได้ถูกบริหารจัดการอย่างรอบคอบระมัดระวัง (งบประมาณของรัสเซีย ถูกประเมินจากสมมติฐานที่ราคาน้ำมันอยู่ที่ระดับ 40 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล) มีสัดส่วนหนี้ต่อ GDP เพียงแค่ 18% และมีดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุล อีกทั้งบริษัทรัสเซียที่เน้นการลงทุนส่งออกคาดว่าจะได้รับอานิสงส์จากค่าเงินรัสเซียรูเบิลที่อ่อนตัวลง และราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงถึง 90 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล
 - ปัจจุบัน Capital Group ยังไม่มีการปรับพอร์ตการลงทุนใดๆ และเฝ้าติดตามสถานการณ์ความตึงเครียดเชิงภูมิรัฐศาสตร์ของรัสเซีย-ยูเครน อย่างใกล้ชิด และจับตามองมาตรการคว่ำบาตรและมาตรการลงโทษที่กลุ่มประเทศตะวันตกดำเนินการเพื่อตอบโต้กับรัสเซีย






การบริหารพอร์ตการลงทุนเชิงรุก

การจัดสรรสินทรัพย์การลงทุน ยังเป็นหนึ่งในปัจจัยที่สำคัญที่สุดในการกำหนดกรอบผลตอบแทนที่คาดหวัง ดังนั้น กองทุน AIA Global Allocation Funds จึงเป็นกองทุนที่เน้นการจัดสรรการลงทุนและกระจายการลงทุนเป็นอย่างดี ทั้งในกองทุนหุ้นทั่วโลกและกองทุนตราสารหนี้ทั่วโลกให้เหมาะสมกับระดับความเสี่ยง โดยมี บลจ. เอไอเอ (ประเทศไทย) ร่วมกับกลุ่มการลงทุนเอไอเอ (AIA Group Investment) ทำหน้าที่บริหารพอร์ตการลงทุนเชิงรุกให้อย่างสม่ำเสมอ ผู้จัดการกองทุนจะติดตามและทบทวนผลการดำเนินงานของกองทุนอย่างต่อเนื่อง พร้อมทั้งปรับพอร์ตการลงทุนให้อยู่ในสถานะที่เหมาะสมที่สุดที่จะได้รับประโยชน์จากภาวะตลาด ภาวะเศรษฐกิจ และโอกาสการลงทุนในอนาคต (ตัวอย่างการบริหารพอร์ตเชิงรุก ตามตารางด้านล่าง)

- ❖ ในช่วงเริ่มต้นของการแพร่ระบาดของ Covid ในปี 2563 เรามองเห็นว่าหุ้นบางกลุ่มจะได้รับประโยชน์จากการล็อกดาวน์และการ Work-from-home ผู้จัดการกองทุนจึงได้เพิ่มสัดส่วนการลงทุนในหุ้นเติบโต คือกองทุน AIA Global Quality Growth Fund (บริหารโดย Baillie Gifford)
- ❖ ในช่วงไตรมาส 4/ 2564 หุ้นที่เป็น Covid-laggards (อาทิ หุ้น Value, หุ้นวัฏจักร) เริ่มปรับตัวสูงขึ้นไล่ตามหุ้น Growth ที่ปรับตัวขึ้นมากในช่วง Covid ก่อนหน้านี้ ดังนั้น ผู้จัดการกองทุนจึงปรับเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในกองทุน AIA New Multinationals Fund (บริหารโดย Wellington โน้มเอียงไปทางหุ้นสไตล์ Value) และปรับปัจจัยการลงทุนในกองทุน AIA Global Multi-Factor Equity Fund ให้เหมาะสมกับสถานการณ์
- ❖ สำหรับในปี 2565 นี้ จากการที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ ยังคงดำเนินนโยบายการเงินที่ตึงตัวอย่างต่อเนื่อง และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยยังเป็นขาขึ้น ล้วนเป็นปัจจัยสนับสนุนให้หุ้น Value ให้ผลตอบแทนดีกว่าหุ้น Growth เราคาดว่าแนวโน้มนี้จะคงอยู่ตลอดปี ดังนั้น ในช่วงต้นปีนี้ ผู้จัดการกองทุนจึงได้เพิ่มน้ำหนักการลงทุนในหุ้น Value มากยิ่งขึ้น ผ่านกองทุน AIA New Multinationals Fund
- ❖ นอกจากนี้ เรายังคงค้นหาโอกาสการลงทุนที่ดีและพันธมิตรการลงทุนชั้นนำระดับโลกอย่างต่อเนื่อง และได้เพิ่มกองทุน AIA Global Select Equity Fund (บริหารโดย Capital Group) เข้ามาในพอร์ตกองทุนหุ้นทั่วโลกของเราเพื่อช่วยให้พอร์ตการลงทุนหุ้นทั่วโลกของเรามีความยืดหยุ่นและสร้างผลตอบแทนได้ดีในระยะยาว

ตัวอย่างการบริหารพอร์ตโพลีโอเชิงรุก - กองทุน AIA Global Allocation Funds

Key portfolio actions taken (Tactical Asset Allocation):

	AIA Global Quality Growth (BC)	AIA New Multinationals (WM)	AIA Global Multi-Factor Equity (BR)
Strategic Asset Allocation (SAA)	35%	35%	30%
Covid-19 (Year 2020)	 (up to 40%)	Minor adjustments	
Post-Covid (Year 2021)	 (down to 25%)	 (Up to 45%)	Rebalanced Factors in Mar and Sep 2021 (up to 30%)
Year of Transition (Year 2022)	 (down to 20%)	 (Up to 50%)	Remains at up to 30%

Source: AIA Investment Management, as of Jan 2022

ผลการดำเนินงานในอดีต (ข้อมูล ณ วันที่ 31 มกราคม 2565)

* สำหรับผลการดำเนินงานย้อนหลังตั้งแต่ 1 ปี ขึ้นไป แสดงผลเป็นอัตราผลตอบแทนต่อปี (% ต่อปี)

กองทุน AIA Global Conventional Allocation Fund (AIA-GCA)

	YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน
กองทุน AIA-GCA (%)	-4.54%	-4.54%	-4.69%	-5.03%	-1.10%	N/A	N/A	0.77%
ดัชนีชี้วัด (%)	-3.59%	-3.59%	-3.41%	-3.50%	2.35%	N/A	N/A	2.87%
ความผันผวนของกองทุน	8.55%	8.55%	6.70%	5.93%	5.77%	N/A	N/A	5.65%
ความผันผวนของดัชนีชี้วัด	6.20%	6.20%	5.29%	4.93%	4.73%	N/A	N/A	4.69%

หมายเหตุ: ดัชนีชี้วัดของกองทุนเปิด เอไอเอ โกลบอล คอนเวนชันนอล อัลโลเคชัน ฟันด์ คือ

(1) ดัชนี MSCI World Index (Total Return) สัดส่วน 30% *ปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยน เพื่อเทียบเท่ากับสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทนในอัตราส่วน 33 % และปรับด้วยต้นทุนป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบกับค่าสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทนในอัตราส่วน 67%

(2) ดัชนีผลตอบแทนรวมของ Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Value Unhedged USD สัดส่วน 70% *ปรับด้วยต้นทุนป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อคำนวณผลตอบแทนเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน

กองทุน AIA Global Moderate Allocation Fund (AIA-GMA)

	YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน
กองทุน AIA-GMA (%)	-5.92%	-5.92%	-5.80%	-5.07%	1.81%	N/A	N/A	4.90%
ดัชนีชี้วัด (%)	-4.38%	-4.38%	-3.34%	-1.71%	9.37%	N/A	N/A	9.68%
ความผันผวนของกองทุน	16.09%	16.09%	11.52%	9.65%	9.22%	N/A	N/A	9.03%
ความผันผวนของดัชนีชี้วัด	9.94%	9.94%	8.83%	7.73%	7.34%	N/A	N/A	7.31%

หมายเหตุ: ดัชนีชี้วัดของกองทุนเปิด เอไอเอ โกลบอล โมเดอเรท อัลโลเคชัน ฟันด์ คือ

(1) ดัชนี MSCI World Index (Total Return) สัดส่วน 60% *ปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยน เพื่อเทียบเท่ากับสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทนในอัตราส่วน 25 % และปรับด้วยต้นทุนป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบกับค่าสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทนในอัตราส่วน 75%

(2) ดัชนีผลตอบแทนรวมของ Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Value Unhedged USD สัดส่วน 40% *ปรับด้วยต้นทุนป้องกันความเสี่ยงเพื่อเทียบกับค่าสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน

กองทุน AIA Global Aggressive Allocation Fund (AIA-GAA)

	YTD	1M	3M	6M	1Y	3Y	5Y	ตั้งแต่จัดตั้งกองทุน
กองทุน AIA-GAA (%)	-7.36%	-7.36%	-6.81%	-4.94%	5.04%	N/A	N/A	9.44%
ดัชนีชี้วัด (%)	-5.18%	-5.18%	-3.32%	0.04%	16.70%	N/A	N/A	16.78%
ความผันผวนของกองทุน	24.52%	24.52%	17.16%	14.10%	13.32%	N/A	N/A	13.00%
ความผันผวนของดัชนีชี้วัด	14.35%	14.35%	13.19%	11.24%	10.52%	N/A	N/A	10.48%

หมายเหตุ: ดัชนีชี้วัดของกองทุนเปิด เอไอเอ โกลบอล แอกรressive อัลโลเคชัน ฟันด์ คือ

(1) ดัชนี MSCI World Index (Total Return) สัดส่วน 90% *ปรับด้วยอัตราแลกเปลี่ยน เพื่อเทียบเท่ากับสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทนในอัตราส่วน 22 % และปรับด้วยต้นทุนป้องกันความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อเทียบกับค่าสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทนในอัตราส่วน 78%

(2) ดัชนีผลตอบแทนรวมของ Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Value Unhedged USD สัดส่วน 10% *ปรับด้วยต้นทุนป้องกันความเสี่ยงเพื่อเทียบกับค่าสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน

คำเตือน

- การแสดงผลการดำเนินงานของกองทุนรวม เป็นไปตามประกาศสมาคมบริษัทจัดการกองทุน ที่ สจ.ร. 1/2561 โดยผลการดำเนินงานน้อยกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริง (ไม่ปรับเป็นอัตราต่อปี) สำหรับผลการดำเนินงานมากกว่า 1 ปี แสดงผลการดำเนินงานเป็นอัตราต่อปี

- การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมนี้ ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการวัดและนำเสนอผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน

- ผลการดำเนินงานในอดีต/ผลการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ในตลาดทุนมิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต

ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจและตลาดการลงทุนที่ผันผวน และส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของกองทุนในระยะสั้น บลจ.เอไอเอ (ประเทศไทย) ร่วมกับกลุ่มการลงทุนเอไอเอ ยังตั้งใจทำหน้าที่ดูแลพอร์ตการลงทุนของลูกค้าด้วยความใส่ใจ และมุ่งเน้นไปที่เป้าหมายการลงทุนระยะยาว ซึ่งความแน่นอนในการลงทุนอย่างต่อเนื่องจะเป็นตัวช่วยให้เราเดินทางถึงจุดหมายในการลงทุนได้อย่างมั่นคง

ในพอร์ตการลงทุนของกองทุน AIA Global Allocation Funds ส่วนของการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนติดลบในช่วงปี 2564 นั้น ส่วนใหญ่มาจากส่วนของการลงทุนในกองทุน AIA Global Quality Growth Fund (บริหารโดย Baillie Gifford) ซึ่งเน้นสไตล์การลงทุนในหุ้นเติบโต โดยทาง Baillie Gifford จะเน้นคัดเลือกลงทุนในหุ้นเติบโตที่มีคุณภาพดี และหนึ่งในเกณฑ์การคัดเลือกบริษัทนั้น จะประเมินจากความสามารถในการเพิ่มมูลค่าของบริษัทเป็น 2 เท่า ภายในระยะเวลา 5 ปี Baillie Gifford เชื่อมั่นว่าราคาหุ้นจะปรับตัวขึ้นตามผลประกอบการของบริษัท และผลประกอบการของบริษัทมักเติบโตเร็วกว่าตลาด ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนนี้จะให้ผลตอบแทนดี เมื่อสภาวะตลาดเอื้อต่อการลงทุนในหุ้นเติบโต อย่างไรก็ตาม ภาวะตลาดอย่างเช่นปัจจุบันที่นักลงทุนมีแนวโน้มที่จะลงทุนในหุ้นสไตล์ Value มากกว่า ดังนั้น หุ้นสไตล์ Growth จึงอาจไม่ได้สร้างผลตอบแทนที่ดีในภาวะตลาดเช่นนี้

โดยในปี 2564 กองทุน AIA Global Quality Growth Fund ให้ผลตอบแทนน้อยกว่าดัชนีชี้วัดประมาณ 18% ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ภายหลังจากปี 2563 ที่แข็งแกร่งที่กองทุนให้ผลตอบแทนมากกว่าดัชนีชี้วัดประมาณ 58% หากประเมินตั้งแต่จัดตั้งกองทุน กองทุนให้ผลตอบแทนที่ 26.61% ต่อปี อย่างไรก็ตาม กองทุนให้ผลตอบแทนต่ำกว่าดัชนีชี้วัด เนื่องจากจากการขายทำกำไรของเหล่านักลงทุนมากกว่า ปัญหาเชิงปัจจัยพื้นฐานของบริษัทที่กองทุนเข้าลงทุน

ในภาวะที่ตลาดคาดว่าจะมีการดำเนินนโยบายการเงินเข้าสู่ภาวะปกติ ความผันผวนระยะสั้นเป็นสิ่งที่หลีกเลี่ยงไม่ได้ จากประสบการณ์ของ Baillie Gifford ในการบริหารกลยุทธ์นี้ แสดงให้เห็นว่าหุ้นที่สร้างผลตอบแทนที่ดีให้กับลูกค้า มักต้องผ่านช่วงเวลาที่ราคาปรับตัวลดลงอย่างมากในช่วงระยะเวลาที่มีการถือครองอยู่ (ตามตารางด้านล่าง) ฉะนั้น **แม้การลงทุนระยะยาวที่ให้ผลตอบแทนที่ดีที่สุด ก็ยังต้องผ่านช่วงเวลาที่หุ้นเหล่านั้นอาจไม่เป็นที่ชื่นชอบของตลาดไม่ว่าจะด้วยเหตุผลใดก็ตาม ดังนั้น นักลงทุนระยะยาวจึงต้องฝึกฝนและมีวินัยในการลงทุนเพื่อก้าวข้ามความผันผวนระยะสั้นนี้ไปได้**

บริษัท 20 อันดับแรกที่มีผลตอบแทนสูงสุดในช่วงระยะเวลาถือครอง และการปรับตัวลดลงของราคามากที่สุดในช่วงระยะเวลาถือครอง

	Holding Period Return	Max Drawdown
Tesla Inc	2095.79	-48.70
NVIDIA	1176.99	-52.45
Shopify 'A'	1137.03	-19.18
Sartorius Stedim Biotech	687.27	-27.46
The Trade Desk	573.91	-34.87
Netflix Inc	565.69	-31.54
TSMC	498.68	-17.20
Wayfair Inc	420.15	-67.65
Amazon.com	392.87	-25.37
Nibe Industrier AB 'B' Shares	344.41	-15.89
Abiomed	297.15	-67.69
Atlas Copco B	288.07	-28.39
Tableau Software Inc	284.39	-27.39
Mastercard	281.37	-23.52
MarketAxess Holdings	279.80	-37.98
Nintendo	278.79	-41.35
Alphabet Inc Class A	268.21	-18.89
Fastenal	264.86	-19.00
IMCD Group NV	244.71	-23.46
First Republic Bank	225.78	-29.85

Global Stewardship composite. From inception (31 Dec 2015 to 31 Dec 2021). Returns are in USD terms.
This is for illustration of the Global Stewardship composite and not reflective of actual fund performance of AIA Global Quality Growth Fund.
The securities indicated in the composite are purely illustrative and may not be held in the AIA Global Quality Growth Fund.
Composites are investment strategies managed by Baillie Gifford. Past performance is not indicative of future performance.
Source: Baillie Gifford, Feb 2022

ท้ายที่สุด Baillie Gifford เชื่อมั่นว่า **เส้นทางสู่การสร้างความมั่งคั่งที่ยั่งยืนในระยะยาว คือ การร่วมเป็นเจ้าของอย่างอดทนแน่นอนในบริษัทที่มีศักยภาพการเติบโตสูงในอนาคต**

มองไปข้างหน้า: ขอบการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงมากกว่าสินทรัพย์ความเสี่ยงต่ำ

สำหรับปี 2565 แม้ได้มีการคาดการณ์มาแล้วว่าการเติบโตของเศรษฐกิจโลกอาจจะลดตัวลง แต่การเติบโตของเศรษฐกิจก็ยังคงคาดว่าจะอยู่ในระดับที่สูงกว่าแนวโน้มเฉลี่ย ดังนั้น AIA Group Investment ยังคงสนับสนุนการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง อย่างไรก็ตาม ผลตอบแทนคาดหวังที่คาดหวังนั้นจะให้ผลตอบแทนมากกว่าตราสารหนี้ จะลดน้อยลงในปีนี้ สภาพคล่องที่ล้นเหลือที่ถูกอัดฉีดเข้าไปในระบบและอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำมาก (แม้ว่าจะอยู่ในช่วงขาขึ้น) ล้วนเป็นปัจจัยสนับสนุนการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง

สำหรับการลงทุนในหุ้น AIA Group Investment ยังชอบการลงทุนในหุ้นกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว (Developed Markets: DM) มากกว่าหุ้นกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ (Emerging Markets: EM) ด้วยหลายปัจจัยกดดัน ดังนี้

- ❖ แนวโน้มที่สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ จะแข็งค่าขึ้น จะกดดันให้เงินทุนไหลออกจากกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่
- ❖ แนวโน้มเศรษฐกิจจีนที่เติบโตชะลอตัวลง
- ❖ ความไม่แน่นอนในการเปิดประเทศของกลุ่มประเทศอาเซียน

อย่างไรก็ดี เนื่องจากหุ้นกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว มีราคาค่อนข้างแพง และการเติบโตของผลกำไรของบริษัทจดทะเบียนก็คาดว่าจะเติบโตด้วยอัตราที่ชะลอตัวลง ทำให้ส่วนต่างระหว่างผลตอบแทนคาดหวังที่หุ้นกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วจะให้ผลตอบแทนสูงกว่าหุ้นกลุ่มประเทศเกิดใหม่นั้น ปรับตัวลดลงจากระดับที่เคยเห็นเมื่อปี 2564

ตราบไคที่เศรษฐกิจสามารถหลีกเลี่ยงภาวะถดถอยในช่วงปี 2565-2566 ได้ (ซึ่งเป็นกรณีปกติจากสมมติฐานของ AIA Group Investment) ราคาหุ้นควรที่จะปรับตัวสูงขึ้นกว่าระดับราคาปัจจุบันไปสู่ระดับมูลค่าที่แท้จริง เราประเมินว่าความผันผวนในตลาดการลงทุนจะยังมีให้เห็นต่อไป ดังนั้น หัวใจสำคัญของการลงทุนระยะยาวจึงอยู่ที่การมีวินัยในการลงทุน มีความสามารถในการมองข้ามผ่านความผันผวนในระยะสั้น คอยค้นหาโอกาสการลงทุนที่ดีอยู่เสมอ รวมถึงทยอยเข้าลงทุนเมื่อราคาหุ้นปรับตัวลดลง สิ่งเหล่านี้ล้วนเป็นความตั้งใจและความใส่ใจในการบริหารจัดการพอร์ตการลงทุนเชิงรุกเพื่อเพิ่มมูลค่าให้กับพอร์ตการลงทุนระยะยาวของลูกค้าได้

คำสงวนสิทธิ์

บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลเท่านั้น และไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับวัตถุประสงค์ในการลงทุน สถานการณ์ทางการเงิน และตอบสนองความต้องการของบุคคลใดบุคคลหนึ่งโดยเฉพาะเจาะจง ไม่อาจตีความได้ว่าเป็นคำแนะนำ, คำแนะนำ หรือคำชักชวนให้เข้าทำธุรกรรมหรือเป็นการยอมรับตามธุรกรรมเพื่อป้องกันความเสี่ยง, การซื้อขาย หรือกลยุทธ์การลงทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์หรือเครื่องมือทางการเงินอื่นใดซึ่งออกหรือบริหารจัดการโดยบริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน เอไอเอ (ประเทศไทย) จำกัด (“บลจ.เอไอเอ”) หรือบริษัทในเครือ (“กลุ่มบริษัท เอไอเอ”) ที่อยู่ในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศซึ่งไม่ได้รับมอบอำนาจให้ทำข้อเสนอดังกล่าวต่อบุคคล ไม่มีส่วนใดๆ ในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ จะถูกตีความได้ว่าเป็นคำแนะนำในการลงทุน ภาษีอากร กฎหมาย หรือคำแนะนำอื่นๆ การอ้างอิงถึงหลักทรัพย์ตัวใดตัวหนึ่งโดยเฉพาะเจาะจงที่ปรากฏในเอกสาร ทำขึ้นเพื่อแสดงให้เห็นถึงการประยุกต์ใช้ซึ่งปรัชญาในการลงทุนของเราเท่านั้น และไม่ถือเป็นคำแนะนำจากกลุ่มบริษัทเอไอเอ

ข้อมูลที่อยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ควรใช้เป็นหลักเพื่อการตัดสินใจลงทุน เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ ไม่ใช่เอกสารงานวิจัยและไม่ได้จัดทำขึ้นตามกฎหมายเพื่อส่งเสริมการพึ่งพาตนเองในการวิจัยเกี่ยวกับการลงทุน ข้อคิดเห็น และการกล่าวถึงหลักทรัพย์รายตัว เป็นไปเพื่อยกตัวอย่างประกอบการอธิบายเท่านั้น และไม่ได้เป็นตัวแทนของความเห็นจากทุกหน่วยงานในกลุ่มบริษัทเอไอเอ นอกจากนี้ บลจ.เอไอเอ ไม่รับรองหรือรับประกันความน่าเชื่อถือ, ความถูกต้อง, และความครบถ้วนของข้อมูลแต่อย่างใด ข้อคิดเห็น, การคาดคะเน, การประมาณการ และข้อมูลอื่นๆ ในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ เป็นของกลุ่มบริษัทเอไอเอ นับแต่วันที่ที่ลงในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ และอาจถูกเปลี่ยนแปลงแก้ไขโดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

กลุ่มบริษัท เอไอเอ อาจมีส่วนได้เสียในหลักทรัพย์หรือตราสารที่กล่าวถึงในเอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอฉบับนี้ การคาดคะเนใดๆ หรือเนื้อหาที่เกี่ยวข้องกับเหตุการณ์ในอนาคตหรือผลการดำเนินงานของประเทศ, ตลาด, หรือบริษัทต่างๆ ไม่ได้แสดงถึง หรืออาจแตกต่างจากเหตุการณ์ หรือผลที่เกิดขึ้นจริง

ผลการดำเนินงานในอดีต และแนวโน้มหรือการคาดการณ์ทางเศรษฐกิจและตลาดใดๆ ไม่ได้แสดงถึงผลการดำเนินงานในอนาคตของแผนการหรือสินทรัพย์ที่ลงทุน การลงทุนมีความเสี่ยง ซึ่งรวมถึงความเสี่ยงที่อาจจะสูญเสียเงินต้น

บลจ.เอไอเอ และกลุ่มบริษัทเอไอเอ ซึ่งรวมถึงเจ้าหน้าที่และพนักงานของบริษัท จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายหรือสูญหายใดๆ รวมถึงการสูญเสียผลกำไร ไม่ว่าทั้งทางตรงและทางอ้อม ที่เกิดขึ้นจากการใช้หรือการอ้างอิงข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าจะเกิดมาจากความประมาทเลินเล่อ ของ บลจ.เอไอเอ หรือไม่ก็ตาม

ท่านสามารถขอคำแนะนำเพิ่มเติมจากที่ปรึกษาการลงทุนก่อนทำการตัดสินใจลงทุน รวมถึงพิจารณาศึกษาอย่างรอบคอบถึงรูปแบบการลงทุนที่เหมาะสมกับท่าน อาทิ ทักษะด้านการลงทุน เงินทุน รูปแบบการลงทุนทั้งหมด

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จะต้องไม่ถูกเปิดเผย ใช้ หรือเผยแพร่ ไม่ว่าทั้งหมด หรือบางส่วน รวมถึงต้องไม่ถูกทำซ้ำ คัดลอก หรือทำให้บุคคลอื่นเข้าถึงข้อมูลได้

เอกสาร/เอกสารประกอบการนำเสนอ ฉบับนี้ อาจจะถูกใช้ และ/หรือ รับมอบ ทั้งนี้เป็นไปตามกฎหมายที่ใช้บังคับในเขตอำนาจตามกฎหมายของประเทศของท่าน